



# Vilja – ja öljykasvimarkkina-analyysi

## 13.8.2021

# Yleistä viljamarkkinoista

- Viljamarkkinoilla EU on viljan viejä ja öljykasvien tuoja
- Vehnän ja ohran hinnanmuodostuksen perusta on päävientialueiden hintakehityksessä. Hinnoittelu tapahtuu käytännössä Matifin myllyvehnäfuuturia (+/-) vastaan. Tämä koskee myös rukiin ja triticalen hinnanmuodostusta.
- Kaura ja mallasohran vientihinnat hinnoitellaan perushintaisina
- Merkittäviä viennin kohdemaita ovat mm. Marokko, Tunisia, Algeria, Eegypti, Saudi-Arabia ja Kiina

# Vastuuvapauslauseke - Disclaimer & Disclosure

- VYR pidättää oikeuden annettuun markkinainformaatioon.
- Markkinakommentit eivät ole suositus minkään markkina-position puolesta tai sitä vastaan.
- Markkinakommentit kuvaavat sen hetkistä tekijän kuvaa markkinoiden kehityksestä.
- Informaatiota voidaan muuttaa ilman ennakkovaroitusta.
- **Hintaindikaatiot ja markkinatiedot voivat jo julkaisuhetkellä olla muuttuneita ja niiden käyttötarkoitus on vain indikatiivinen sekä yleisen markkinatiedon lisääminen.**
- Markkinakommentit perustuvat useilta luotettavilta toimijoilta ja useista luotettavista lähteistä saatuihin markkinoiden julkisiin hintanoteerauksiin, sekä markkinoilta toimivilta analyysilaitoksilta saatuihin raportteihin.
- VYR ei vastaa tekstissä mahdollisesti ilmenevistä virheistä. Markkinakommentit ovat tarkoitettu VYR jäsenistön käyttöön ja kotisivulla jaettaviksi.

# EU:n vilja/rehuraaka-aine yleiset markkinakommentit

**KV. Satamahintaindikaatioita (offer) fob (viljat 25000-60000 tn) 12.8.2021 eur/usd 1,175:**

- **Maissi cif NW Europe 250**
  - **Rehvehnä (Matif joulukuun futuuri -21 eur)**
  - **Myllyvehnä 12,5 % Baltia (Matif +/-1), Puola (Matif +0)**
  - **Myllyvehnä 14 %: Baltia +9/+10**
  - **Rehuohra Saksa (Matif -20)**
  - **Mallasohra 240 eur Tanska**
  - **Rapsiöljy: fob Rotterdam 1179 eur/tn**
  - **Triticale: (Matif -25)**
  - **Ruis: (Matif -47 eur)**
  - **Rapsirouhe fob Arag 262 eur/tn**
  - **Soijarouhe 49 %(profat): 402 eur**
- EU:n ja maailman sato-odotuksia on korjailtu kesän aikana alaspäin. **Hintatasot ovat maailmanmarkkinahintaisessa tarkastelussa selvästi tavanomaista korkeammalla.** Viime vuonna alkanut korkeahintasuhdanne vaikuttaa jatkuvan myös alkaneella satokaudella. Hintojen nousu sai eilen uutta voimaa USDA:n laskettua USA:n pääviljojen (maissi, vehnä, soija) satoarvioita. Mm. Venäjän satoarviota laskettiin merkittävästi (-12,5 MT) ja odotettu maailman vehnäsatojen kasvu on nyt käytännössä kääntynyt laskuun.
  - Viljojen ja rehuraaka-aineiden hinnat ovat saaneet tukea vahvan kysynnän lisäksi hyödykemarkkinoiden yleisestä noususta. YK:n ruokaindeksi on noussut vuositasolla 31 %. Kuukausitasolla heinäkuussa kuitenkin laskettiin kesäkuusta 1,2 % ja nousu on toistaiseksi rauhoittunut. Erityisen voimakasta nousu on ollut viljoissa ja kasviöljyissä. Rahtien hinnat ovat nousseet hyödykemarkkinoiden kysynnän mukana ja aiheuttavat omat haasteensa myös vilja- ja rehuraaka-aineissa. Sijoittajasektorin (managed money) osuus Chicagon soija-, maissi-, ja vehnäfutuureissa on jatkanut 5 v. keskiarvon yläpuolella. Se on kuitenkin hieman laskenut kevään huipuista.

# USDA vehnä ja soijapapu elokuu 2021

|            | U.S. Wheat Supply & Demand (Million Bushels) |              |               |               | World Wheat Supply & Demand (Million Metric Tones) |              |               |               |
|------------|--|--------------|---------------|---------------|--|--------------|---------------|---------------|
|            | Jul  | Aug          | Jul           | Aug           | Jul  | Aug          | Jul           | Aug           |
|            | 2020/21 Est.                                 | 2020/21 Est. | 2021/22 Proj. | 2021/22 Proj. | 2020/21 Est.                                       | 2020/21 Est. | 2021/22 Proj. | 2021/22 Proj. |
| Planted    | 44.3   | 44.3         | 46.7          | 46.7          |  |              |               |               |
| Harvested  | 36.7   | 36.7         | 38.1          | 38.1          |  |              |               |               |
| Yield      | 49.7   | 49.7         | 45.8          | 44.5          |  |              |               |               |
| Carryin    | 1,028  | 1,028        | 844           | 844           | 299.32   | 297.69       | 290.18        | 288.83        |
| Production | 1,826  | 1,826        | 1,746         | 1,697         | 775.82   | 775.84       | 792.40        | 776.91        |
| Imports    | 100  | 100          | 145           | 145           | 192.36   | 194.25       | 201.99        | 196.42        |
| Supply     | 2,954  | 2,954        | 2,735         | 2,686         | 1,075.14   | 1,073.53     |               |               |
| Food       | 960  | 959          | 963           | 962           | 158.32   | 158.20       | 160.55        | 157.37        |
| Seed       | 61   | 61           | 62            | 62            |  |              |               |               |
| Feed/Res   | 98   | 99           | 170           | 160           |  |              |               |               |
| Exports    | 992  | 992          | 875           | 875           | 201.42   | 201.63       | 203.99        | 198.23        |
| Demand     | 2,110  | 2,110        | 2,070         | 2,059         | 784.95   | 784.71       | 790.89        | 786.67        |
| Carryout   | 844  | 844          | 665           | 627           | 290.18   | 288.83       | 291.68        | 279.06        |
| CO/Use     | 40.00%                                       | 40.00%       | 32.13%        | 30.45%        | 36.97%   | 36.81%       | 36.88%        | 35.47%        |

|            | U.S. Soybean Supply & Demand (Million Bushels) |              |               |               | World Soybean Supply & Demand (Million Metric Tones) |              |               |               |
|------------|--|--------------|---------------|---------------|--|--------------|---------------|---------------|
|            | Jul  | Aug          | Jul           | Aug           | Jul  | Aug          | Jul           | Aug           |
|            | 2020/21 Est.                                   | 2020/21 Est. | 2021/22 Proj. | 2021/22 Proj. | 2020/21 Est.   | 2020/21 Est. | 2021/22 Proj. | 2021/22 Proj. |
| Planted    | 83.1   | 83.1         | 87.6          | 87.6          |  |              |               |               |
| Harvested  | 82.3   | 82.3         | 86.7          | 86.7          |  |              |               |               |
| Yield      | 50.2   | 50.2         | 50.8          | 50.0          |  |              |               |               |
| Carryin    | 525  | 525          | 135           | 160           | 96.53  | 95.87        | 91.49         | 92.82         |
| Production | 4,135  | 4,135        | 4,405         | 4,339         | 363.57   | 363.26       | 385.22        | 383.63        |
| Imports    | 20   | 20           | 35            | 35            | 165.79   | 164.71       | 171.71        | 170.61        |
| Supply     | 4,680  | 4,680        | 4,575         | 4,533         | 460.10   | 459.13       | 476.71        | 476.45        |
| Crush      | 2,170  | 2,155        | 2,225         | 2,205         | 321.97   | 319.07       | 332.04        | 329.57        |
| Exports    | 2,270  | 2,260        | 2,075         | 2,055         | 165.49   | 164.93       | 172.85        | 172.33        |
| Seed       | 102  | 102          | 104           | 104           |  |              |               |               |
| Residual   | 4  | 4            | 15            | 14            |  |              |               |               |
| Demand     | 4,545  | 4,520        | 4,420         | 4,379         | 368.92   | 366.10       | 381.09        | 378.59        |
| Carryout   | 135  | 160          | 155           | 155           | 91.49  | 92.82        | 94.49         | 96.15         |
| CO/Use     | 2.97%  | 3.54%        | 3.51%         | 3.54%         | 24.80%   | 25.35%       | 24.79%        | 25.40%        |

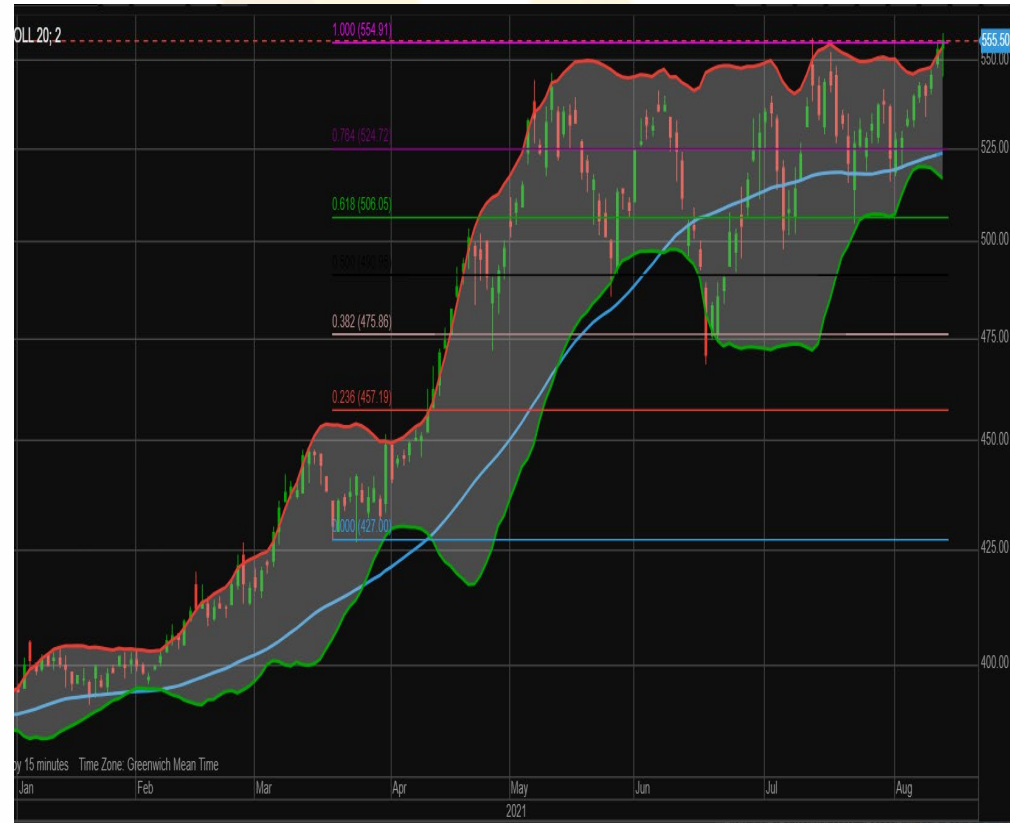
# Matif joulukuu 2021 myllyvehnäfutuuuri

- Vehnän viimeisin maailman tuotantoennuste (USDA 12.8.2021) 20/21 776 MT -> 21/22 777 MT, varastot (288 MT -> 279 MT)
- USDA laski 12.8 vehnän tuotantoarviota USA:ssa, Kanadassa ja Venäjällä
- USDA:n Venäjän satoarviota laskettiin 12,5 MT 72,5 miljoonaan tonniin. Sekä Chicagon että Matifin vehnäfutuurit reagoivat tähän vahvasti. Heikentyneet satonäkymät yhdistettynä vehnän floating tax (70 % yli 200 usd hinnasta) - vientiveroon pitää viljelijät edelleen odottavaisina myyntien suhteen. Venäjän vientiarviota laskettiin 14 % 30 miljoonaan tonniin.
- Euroopassa vehnän sadonkorjuu on edennyt ja laatuhaasteet ovat osaltaan antaneet tukea hintojen nousulle. Baltian maissa puinnit ovat 50-70 %:n tasolla. Matifin myllyvehnäfutuuuri jatkaa nousussa sadonkorjuuajan (yleensä tarjontapainetta) keskellä, mikä kuvaa vehnämarkkinoihin liittyvää epävarmuutta.
- Ranskan puinnit jäljessä, 70 % vs. 98 % (viime vuonna) sateista johtuen ja rehuvehnän tarjonta kasvanut mm. Espanjaan
- Baltian vehnäsato jää määrällisesti viime vuoden alapuolelle, alueellisesti haasteena jyväkoko ja alhainen hlp.
- Matifin joulukuun 21 myllyvehnäfutuuuri on noussut 248,75 euroon. Tukitaso Fibonaccin 61,8 % ~ 227 eur. 50 päivän keskiarvo on 214 euroa. Open interest nousu on tasaantunut.



# Matif Rapsifutuuri marraskuu 2021

- EU 27 rapsisatoarvio 16,88 milj. tonnia (+2,5 % v. 2020). Satoarvio on 3,5 % 5 vuoden keskiarvon alapuolella. Kohtuullisia satoja on saatu Saksassa, Ranskassa ja Romaniassa.
- EU:n kulutusarvio 22,78 miljoonaa tonnia
- EU tuontitarve 6 miljoonaa tonnia
- Kesän aikana markkinoiden päähuomio on ollut Kanadan kuivuudessa. Canolan kasvukunto laski kesä aikana 64 %:sta 14 %:iin. Usda laskeut satoarviota 19 miljoonaa tonniin, markkinoilla osa arvelee sen olevan 15-16 MT. Canolalla merkittävä rooli EU puristamoiden tuontiohjelmissä.
- Tuontia pääasiassa Kanadasta, Australiasta ja Ukrainasta. Globaalissa vertailussa Kanadan Canolan hinta on ollut korkein (800 usd) ja Australian rapsin hinta Matalin (560 usd)
- Matifin marraskuun -21 futuuri nousi eilen uuteen ennätykseen 550,50 eur. Matifin futuurimarkkinahinta on liikkunut kesän aikana 500-550 euron välissä. 50 päivän keskiarvo 524 eurossa, mikä vaikuttaa tällä hetkellä toimivan tukitasona. Fibonazzi 61,8 % on 506 euroa. Niukkuus pitää futuurimarkkinaa käänteisenä, lähipositiot kauempia kalliimpia toukokuulle 2023 saakka.



# Chicagon soijarouhe joulukuun 2021 futuuri

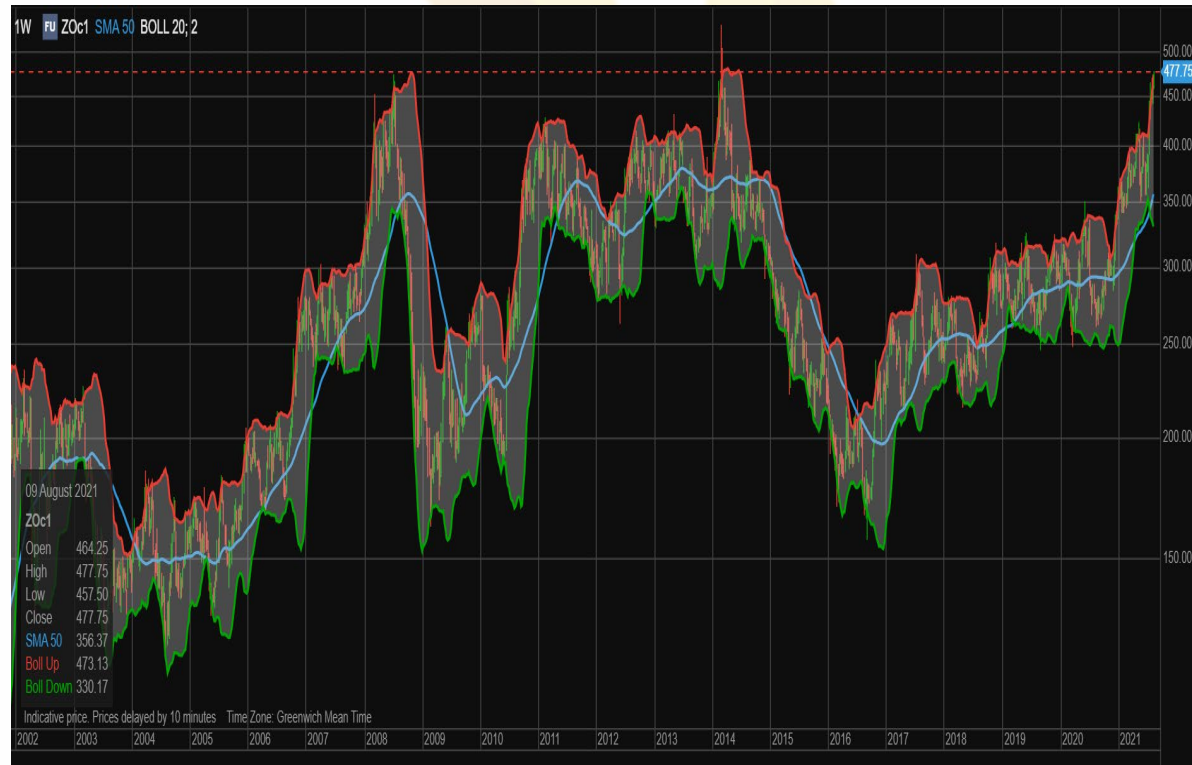
- USDA korjasi maailman soijapapusatoa varovasti (-2MT) alaspäin 383 miljoonaan tonniin (20/21 363.19 MT) varastot 93 MT (20/21 86 MT) – kahden niukan vuoden jälkeen tuotanto ja kulutus tasapainossa ja varastoihin odotetaan lisäystä
- USA:n soijapavun tuotantoarvio 120 MT, Brasilia 144 MT, Argentiina 52 MT, EU 3 MT
- EU:n soijapavun kulutus 17,2 miljoonaa tonnia, tuonti 14,6 miljoonaa tonnia
- US soijakasvustot välttivät pahimmat kuivuusskenaariot
- Chicagon soijarouheella tuki 350 dollarin tasolla on toistaiseksi pitänyt. 50 päivän keskiarvo on 368 dollarissa. Open interest on tasaantunut kesäkuukausien aikana.





# Kauran markkinakommentit

- EU-27 2021/22 kauramarkkina on EU:n sisällä tasapainoinen, tuotanto laskee 7,450 miljoonaan tonniin (-1,831 MT vrt. viime vuosi -19,72%) UK vaikutus 1 MT
- EU Lähtövarastot ovat 602 mkg ja loppuvarastojen arvioidaan laskevan 487 mkg
- Pohjois-Euroopan kuivuus on pienentänyt jyvääkokoa ja tuo lisähaastetta sopimuslaatuja täyttymiselle myllykauralla.
- Kanadan kuivuus on heikentänyt kaurasatoa ja Pohjois-Amerikan tiukentunut kauratase voi tuoda lisämarkkinaa mm. EU:n kauraviejille
- Chicagon kaurafutuuri on noussut 5 dollaria/bushel tasolle, mikä lähestyy korkeinta tasoa 20 vuoteen.



# Teknisen kuvan indikaattorien tulkinnasta

- **Teknisestä kuvasta voi saada tukea omalle markkinanäkemykselle.** Perustekijöiden (fundamenttien; sato, kysyntä etc.) ja teknisen kuvan “painoarvo” vaihtelee markkinatilanteen mukaan. Esimerkiksi hyvät sadot yhdistettynä korkeisiin varastoihin pitävät hinnat matalina fundamentteihin perustuen. Toisessa ääripäässä alhaiset sadot ja pienet varastot voivat aiheuttaa hintavaihteluita joita on enää vaikea perustella fundamenttien perusteella. Tässä tapauksessa tekninen kuva voi antaa vihjeitä markkinoiden tulevista liikkeistä ja tasoista. Teknisen analyysin idea lähtee siitä että kaikki tieto on jo hinnoissa ja kuvan/indikaattoreiden perusteella haetaan tukea markkinaliikkeiden suunnalle ja tasoille.
- **Fibonaccin** luvut 011235...luku on aina kahden edellisen luvun summa - markkina muodostaa tuki ja vastustustasoja Fibonaccin tasoille, yleisimmin seuratut tasot 50 % ja 61,8 %.
- 50 ja 200 päivän **keskiarvot** toimivat usein tuki/vastustustasoina ja trendin suunnannäyttäjinä. 50 päivän keskiarvon yläpuolella oleva hinta kertoo usemmin nousevasta kuin laskevasta trendistä ja päinvastoin.
- **Bollinger bands** – 20 päivän keskiarvon ja 2 keskihajonnan muodostamaan pilvi. Mitä isompi heilunta (keskihajonta), sitä suurempi pilvi. Noin 90 % markkinan liikkeistä tapahtuu pilven sisällä pidemmällä aikavälillä. Hinnan ollessa pilven yläpuolella puhutaan yliostetusta markkinasta. Vastaavasti pilven alapuolella oleva hinta kertoo ylimyydystä markkinasta. Hintaheilunnan (volatiliteetti) kasvaessa pilvi laajenee ja vastaavasti heilunnan pienentyessä pilvi pienenee.
- **MACD** – 26:12:2 kun Lyhyempi keskiarvo > pidempi keskiarvo , markkina vahvistumassa ja päinvastoin
- **Volyyymi**, kertoo markkinan luotettavuudesta/vahvuudesta
- **Open interest**, avoimet sopimukset suhteessa markkinoiden liikkeeseen
  - OI laskee, hinta nousee = markkina on heikentymässä
  - OI laskee, hinta laskee = markkina on heikko
  - OI nousee, hinta laskee = markkina on vahvistumassa
  - OI nousee, hinta nousee = markkina on vahva